

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

29/09/2023





• สารบัญ

1. สรุปการลงทุนสัปดาห์นี้
2. มุมมองมหภาคและความเสี่ยง
3. มุมมองเศรษฐกิจ
4. มุมมองตลาด
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. สรุปความคืบหน้าข่าวและเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม
8. คำแนะนำการจัดพอร์ตลงทุน
9. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และกองทุนแนะนำ
10. สภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลงแรงจาก (1) ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวสหรัฐที่พุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 15 ปี ตั้งแต่เดือน ต.ค. 2007 กดดันภาพการลงทุน ท่ามกลางกระแส Higher for Longer หลัง Fed ปรับลดการคาดการณ์การลดดอกเบี้ยในปี 2024-25 ลง และปรับประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐดีขึ้น ขณะที่คาดการณ์เงินเฟ้อลดลง (2) ความเสี่ยง Government Shutdown ที่มีมากขึ้นหลังสภาองเกรสยังไม่สามารถตกลงในประเด็นการผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราว (Continuing resolution) ในสหรัฐ แม้ว่าวุฒิสภาจะผ่านร่างกฎหมายดังกล่าวแล้วก็ตาม ทำให้สถาบันจัดอันดับเครดิต Moody's เตือนว่าจะกระทบต่ออันดับเครดิต (3) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ Conference Board ลดลงต่ำสุดในรอบ 4 เดือน โดยอยู่ที่ 103 จุดในเดือน ก.ย. ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 105.5 และเดือนก่อนที่ 108.7 โดยประชาชนกังวลต่อภาวะการเงินที่ตึงตัวขึ้นและแนวโน้มตลาดแรงงานในอนาคต ขณะที่ยอดขายบ้านสร้างใหม่หดตัวต่ำสุดในรอบ 5 เดือน โดยอยู่ที่ 6.75 แสนหลัง หดตัว 8.7% ในเดือน ส.ค. เทียบกับเดือนก่อน และต่ำกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ที่ 6.95 แสนหลัง (4) ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนเพิ่มขึ้น 0.2% ต่อเดือนในเดือน ส.ค. หลังจากหดตัวลง 5.6% ในเดือนก.ค. อย่างไรก็ตาม ยอดคำสั่งซื้อที่หักอาวุธยุทโธปกรณ์และยานพาหนะหดตัว -1.89% ต่อปี ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลงแรงจาก ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวสหรัฐที่พุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 15 ปี กดดันภาพการลงทุน ท่ามกลางกระแส Higher for Longer รวมถึงความเสี่ยง Government Shutdown ที่มีมากขึ้น หลังสภาองเกรสยังไม่สามารถตกลงในประเด็นการผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราว (Continuing resolution) ในสหรัฐ ทำให้ Moody's เตือนว่าจะกระทบต่ออันดับเครดิต และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงต่ำสุดในรอบ 4 เดือน ขณะที่ยอดขายบ้านสร้างใหม่หดตัว 8.7% ต่ำกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงต่ำกว่า 1,500 จุด จากความไม่ชัดเจนในมาตรการ Digital Wallet แม้ว่า (1) นายกฯ จะขยายกรอบการใช้จ่ายเงินนอกงบประมาณตามม. 28 ของ พ.ร.บ.วินัยการเงินการคลัง จาก 32% เป็น 45% ของวงเงินงบประมาณในปีงบ 67 เพื่อใช้ในโครงการ Digital Wallet (2) ครม.มีมติ พักชำระหนี้ให้เกษตรกรรายย่อย ราว 2.7 ล้านราย ยอดหนี้เงินต้นราว 2.83 แสนล้านบาท โดยจะชดเชยดอกเบี้ยเงินกู้แทนเกษตรกรที่เป็นลูกค้า ธ.ก.ส. 4.50% ต่อปี คิดเป็น 1.1 หมื่นล้านบาทต่อปี (3) ตัวเลขส่งออกเดือน ส.ค.66 ขยายตัว +2.6%YoY เป็นบวกครั้งแรกในรอบ 11 เดือน จากสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมที่กลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบหลายเดือน และ (4) กนง. มีมติเอกฉันท์ปรับขึ้น ดบ.นโยบาย 0.25% เป็น 2.50% พร้อมปรับลดเป้า GDP ปีนี้เหลือ 2.8% จาก 3.6% และปีหน้าที่ 4.4% ขณะที่คาดว่ามาตรการดิจิทัลวอลเล็ต 1 หมื่นบาทยังไม่ชัดเจน แต่คาดไม่กระทบเครดิตประเทศและจะหนุน GDP ปีหน้าโตเกิน 4%



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นรุนแรงที่ 4.64% สูงสุดในรอบ 15 ปี หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวกว่าคาดหลัง Fed ส่งสัญญาณ Higher for longer ขณะที่ความเสี่ยง Government shutdown มีมากขึ้น ขณะที่ระยะสั้น 2 ปี ทรงตัวที่ 5.13% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2006 ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ลดลงที่ -0.49 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 3.26% จากความกังวลว่ารัฐบาลจะต้องออกพันธบัตรมากขึ้นขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 2.56% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 6.1 พันล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับเพิ่มจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 23 ก.ย. ที่ 93.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 95.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับลดลงเล็กน้อยที่ 1,892.6 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แฉ่งค่าขึ้นต่อเนื่องที่ 106.4 จุด จากความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้นหลังดอกเบี้ยสูงต่อเนื่อง ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 149.3 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนค่าที่ 1.05 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงแรงต่อเนื่องที่ 36.77 บาท จากความไม่ชัดเจนนโยบาย Digital Wallet ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.30 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	0.8%	0.3%	2.0%	0.2%	-1.3%	0.0%	4.3%
ค่าเงิน	0.6%	-0.4%	-0.6%	0.0%	-1.5%	-0.1%	1.3%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	2.6	2.8	3.1	1.3	8.9	-1.5	-1.1
CDS	3.8%	0.3%	-0.3%	-5.1%	-0.1%	-4.4%	0.1%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	0.8%	-0.8%	0.2%	1.2%	-0.4%	-2.5%	-1.3%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกหนี้ การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

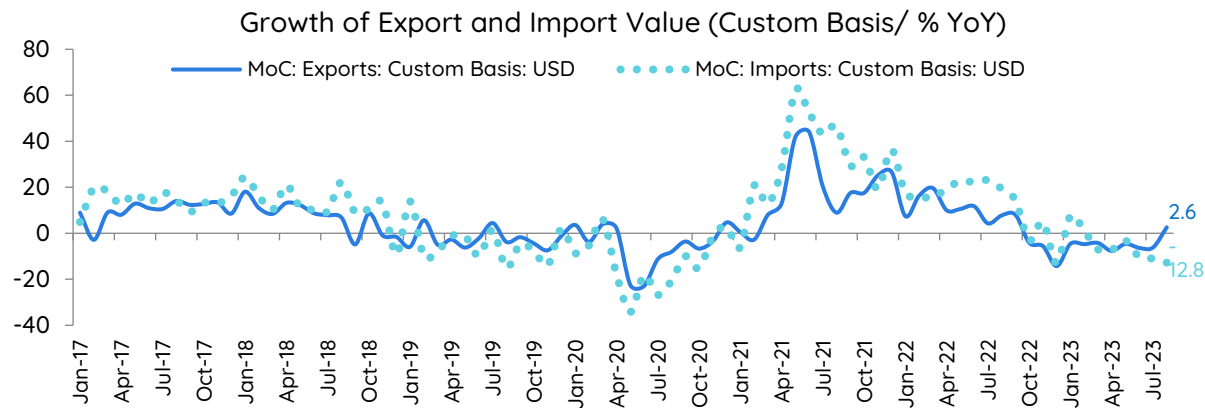
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

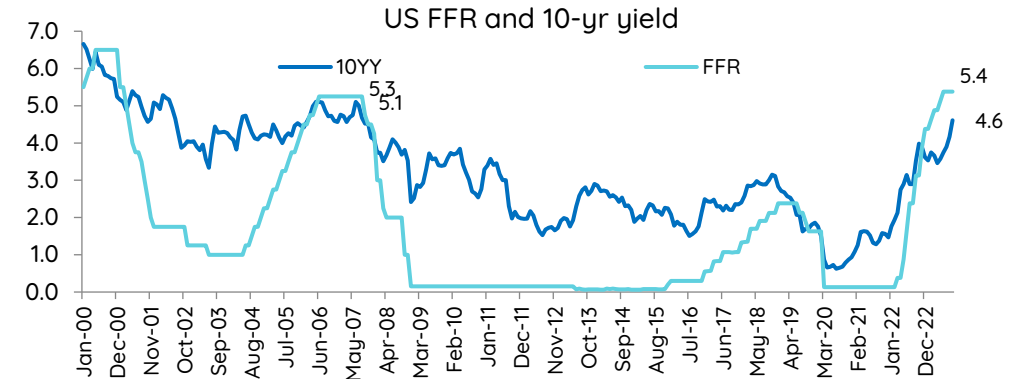
สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลงแรงจากผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวสหรัฐที่พุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 15 ปี กดดันภาพการลงทุน ท่ามกลางกระแส Higher for Longer รวมถึงความเสี่ยง Government Shutdown ในสหรัฐ และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงต่ำสุดในรอบ 4 เดือน ขณะที่ค่าเงินบาทตกต่ำต่อเนื่องจากความไม่ชัดเจนในนโยบาย digital wallet ของรัฐบาล และดอลลาร์ที่แข็งค่า อย่างไรก็ตาม รมท. ปรับขึ้นดอกเบี้ย แต่ลดประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในปีี้ แต่คาดการณ์เศรษฐกิจและเงินเฟ้อในปีหน้าดีขึ้นจากนโยบาย Digital Wallet ทำให้ตลาดหุ้นไทยเริ่มฟื้นตัวปลายสัปดาห์

ส่งออกไทยเริ่มกลับมาฟื้นตัวท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจโลก



Source: CEIC

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐระยะยาวปรับขึ้นสูงสุดในรอบ 15 ปี



Source: CEIC

รมท. ปรับขึ้นดอกเบี้ย แต่ลดประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในปีี้ แต่คาดการณ์เศรษฐกิจและเงินเฟ้อในปีหน้าดีขึ้นจากนโยบาย Digital Wallet

Macro growth projection	BOT (Sep'23) 2023f	BOT (Sep'23) 2024f	InnovestX (Sep'23) 2023f	InnovestX (Sep'23) 2024f
GDP growth	2.8	4.4	2.7	4.1
Private investment	1.0	4.9	0.5	2.9
Public investment	1.3	4.8	-0.1	7.6
Private consumption	6.1	4.6	3.2	6.6
Public consumption	-3.1	1.4	-2.7	2.1
Export value (%)	-1.7	4.2	-2.0	-0.1
Import value (%)	-0.1	4.1	0.0	5.2
Headline inflation (%)	1.6	2.6	1.7	3.6
USD/THB	N/A	N/A	35.0	36.0
Policy rate (%)	N/A	N/A	2.50	2.75
No. of inbound tourists (mn)	28.5	35.0	28.0	35.0

Source: BOT, INVX

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เรามองว่าผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวสหรัฐที่ปรับตัวขึ้นมากเป็นผลจาก (1) การขาดดุลการคลังของรัฐบาล โดยล่าสุดหนี้สาธารณะของสหรัฐเพิ่มสูงขึ้นเกิน 33 ล้านล้านดอลลาร์ (128% GDP) สูงเป็นประวัติการณ์ ท่ามกลางความเสี่ยงวินัยการคลังในสหรัฐที่มากขึ้น (2) การปรับประมาณการของ Fed ทำให้ตลาดมองว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวดีขึ้น (3) เป็นการปรับขึ้นหลังจากพันธบัตรระยะสั้นปรับขึ้นรุนแรงในช่วงก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ เรามองว่า ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี จะยังอยู่ในระดับสูงอีกระยะหนึ่ง จนกว่า Fed จะเริ่มส่งสัญญาณว่าจะลดดอกเบี้ย ซึ่งจะกดดันต้นทุนการเงินของภาคธุรกิจมากขึ้น ด้านนโยบายการเงินไทย เรามองว่า แม้ว่าจะปรับประมาณการเศรษฐกิจในปีหน้าขึ้นรุนแรง (จาก 3.8% เป็น 4.4%) แต่ก็เป็นภาพในอนาคต ซึ่งยังขึ้นอยู่กับนโยบายการคลังของรัฐบาลเป็นหลัก แต่ในปัจจุบัน เศรษฐกิจไทยแย่มาก เห็นได้จาก GDP ไตรมาสที่ 2 และเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าที่ ธปท. เคยคาดการณ์มาก ด้วยดอกเบี้ยที่ยังขึ้นต่อ ขณะที่มาตรการภาครัฐยังไม่ชัดเจน จะยังทำให้ความเสี่ยงด้านลบ (Downside) ของเศรษฐกิจไทยมีมากขึ้น สำหรับการส่งออกไทยที่เริ่มฟื้นตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 11 เดือน โดยการส่งออกในสินค้าอุตสาหกรรมหลักเริ่มเพิ่มขึ้นบ้าง บ่งชี้ถึงสินค้าคงคลังที่หมดลง อย่างไรก็ตาม สินค้าที่บ่งชี้ความต้องการหลักของโลก เช่น คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ ยางและผลิตภัณฑ์ อัญมณี และเครื่องปรับอากาศ จะลดต่อเนื่อง บ่งชี้ว่าความต้องการยังคงเปราะบาง นอกจากนั้น หากจะให้การส่งออกหดตัว -2.0% ในปีนี้ ในไตรมาสสุดท้ายต้องขยายตัวให้ได้มากกว่า 3% ซึ่งค่อนข้างท้าทาย ซึ่งตามปัจจัยฤดูกาล การส่งออกไตรมาสสุดท้ายจะชะลอกว่า 3 ไตรมาสแรก เนื่องจากผู้ขายในประเทศพัฒนาแล้วมักจะเร่งสะสมสต็อกไว้ล่วงหน้า

ประเด็นที่ต้องติดตาม (1) ดัชนี ISM PMI ภาคการผลิตสหรัฐ ตลาดคาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 48.4 จาก 47.6 ในเดือน ส.ค. ขณะที่ ดัชนีภาคบริการ ตลาดคาดลดลงมาอยู่ที่ 51.0 จาก 54.5 (2) ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐ โดย (2.1) ตำแหน่งงานเปิดใหม่เดือน ส.ค. (JOLTs) ตลาดคาด 8.5 ล้านตำแหน่ง จาก 8.8 ล้านตำแหน่งในเดือนก่อน (2.2) การจ้างงานภาคเอกชน (ADP) เดือน ก.ย. ตลาดคาด 2 แสนตำแหน่ง จาก 1.8 แสนตำแหน่งในเดือนก่อน (2.3) การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ก.ย. ตลาดคาด 1.5 แสนตำแหน่ง จาก 1.9 แสนตำแหน่งในเดือนก่อน (2.4) อัตราว่างงานเดือน ก.ย. ตลาดคาด 3.8% เท่าเดิม (3) อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ก.ย. ตลาดคาด 1.5% จาก 0.8% ในเดือน ส.ค. (เรคาด 0.9%)



แนวโน้ม

เราเชื่อว่าตลาดกำลังปรับตัวเข้าสู่สมดุลใหม่ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในระยะต่อไปได้แก่ความผิดพลาดในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่อาจมีมากขึ้นจากการ Fed Hawkishness ดังนั้น อาจต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนจะกลับมาสู่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น โดยนักลงทุนจะลดความกังวลในการขึ้นดอกเบี้ยลง และหันมามุ่งเน้นในสินทรัพย์/ ตลาดที่ยังมีความแข็งแกร่งและต้านทานการขึ้นดอกเบี้ย และการชะลอของเศรษฐกิจได้ แต่ยังคงต้องจับตาปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1% (EM -2.1%, DM -0.8%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากท่าทีของ FED และ ECB ที่ยังคงดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวหลังราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในขณะที่ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค ตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์และการบริโภคชะลอตัวลง นอกจากนี้การประท้วงในอุตสาหกรรมยานยนต์และ Government Shutdown ก็ยังไม่มีทางออกที่ชัดเจนซึ่งเป็นความเสี่ยงกับตลาด

หุ้นกลุ่ม Growth (-0.8%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (-1.1%) หุ้นขนาดเล็ก (-0.5%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (-1%) ภาพของอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นกดดันกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภคที่ลดลง 6% และ 3% ตามลำดับ ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 0.5% เพราะมีแนวโน้มการฟื้นตัวสนับสนุน ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.7% ตามแนวโน้มราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) สภาคอนเกรสสอบกำหนดเวลาเพื่อผ่านมาตรการการใช้จ่ายของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง PMI ของ ISM ในภาคการผลิตที่คาดว่าจะดีขึ้นสวนทางภาคบริการที่ชะลอตัวลง ด้านดุลการค้าขาดดุลเพิ่มจากเดือนก่อน ประกอบกับตัวเลขแรงงาน เช่น ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่างดัชนี PMI ภาคบริการที่คาดว่าจะดีขึ้น ด้านภาคการผลิตขาดทรงตัว 4) ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยเดือน ก.ย. ที่คาดว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 5) ตลาดหุ้นจีนปิดทำการทั้งสัปดาห์เนื่องในวันหยุดชาติจีน

แม้สัปดาห์ก่อน SET จะไม่สามารถสวนกระแสนตลาดโลก โดยปรับตัวลงและหลุด 1500 จุด แต่ถือว่าตลาดหุ้นไทยยัง Outperform เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในเอเชีย ขณะที่เดือน ต.ค. แม้คาด SET จะเริ่มปรับตัวได้ดีขึ้น จากคาดหวังมีความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับนโยบายภาครัฐและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน แต่ในสัปดาห์หน้าภาพรวมเศรษฐกิจโลกยังไม่สดใสและมีตัวเลขเศรษฐกิจ อาทิ ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการของสหรัฐฯและยุโรปที่ยังมีแนวโน้มชะลอตัว ซึ่งคาดว่าจะยังกดดันบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทยให้ยังฟื้นตัวช้า

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นเก็งกำไร โดยแนะนำทยอยซื้อสะสมสำหรับหุ้นที่ราคา Oversold และยังมีปัจจัยพื้นฐานดี อีกทั้ง Valuation ไม่แพง (PER และ PBV 23F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เนื่องจากคาดว่าราคาหุ้นจะรับานิได้ดี หาก SET ฟื้นตัว เลือก CPALL TOP CPN BDMS MINT
- 2) หุ้นเก็งกำไรในธีมปีโตรดอลาร์ โดยได้อานิสงส์จากกำลังซื้อของตลาดตะวันออกกลางดีขึ้นตามราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น 10%QoQ ใน 3Q66 เลือก BH (ผู้ปล่อยตะวันออกกลางเพิ่มขึ้น)
- 3) หุ้นเก็งกำไรจากราคาน้ำมันที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง เลือก PTTEP BCP ทั้งนี้จะเริ่มเพิ่มความระมัดระวังการเก็งกำไรหาก Brent เกิน 100 เหรียญสหรัฐฯ
- 4) หุ้นซื้อลงทุน โดยคาดผลการดำเนินงาน 3Q66 จะมีติดขัด และยังมีโมเมนตัมที่ดีต่อเนื่องใน 4Q66 เลือก BCH HANA KCE AOT ERW

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน

- 1) ขณะที่ระยะกลางแนะนำให้ระมัดระวังหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญที่จะกระทบต่อกำลังซื้อภาคเกษตรลดลง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (GLOBAL) กลุ่มสินเชื่อ (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG จากราคาน้ำตาลที่สูงขึ้น) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT)



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.53%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 2.22%WoW สู่ US\$95.38/bbl หลังสหรัฐเผยแพร่ข้อมูลน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาด ทำให้กังวลอุปทานน้ำมันในตลาดโลกเผชิญภาวะตึงตัวหลังก่อนหน้านี้รัสเซียประกาศระงับส่งออกน้ำมันเบนซินและดีเซลเพื่อรักษาเสถียรภาพในประเทศ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจีน ซึ่งมีผลต่ออุปสงค์น้ำมัน

BANK -2.39%WoW

ประเด็นสำคัญ

กนง. มีมติเอกฉันท์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 2.50% ต่อปี พร้อมปรับลดคาดการณ์อัตราขยายตัว GDP ปี 2023 เหลือ 2.8% จากเดิม 3.6% ก่อนเพิ่มเป็น 4.4% ในปี 2024

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามพรีวิวผลประกอบการ 3Q23 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งจะทยอยประกาศในช่วงครึ่งหลังของเดือน ต.ค.

TOURISM -1.96%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมว. ท่องเที่ยวและกีฬาฯ ประเมินมาตรการวีซ่าฟรีแก่นักท่องเที่ยวจีนและชาวฮ่องกง ส่งผลดีต่อยอดจองสินค้าและบริการท่องเที่ยวในประเทศเพิ่มขึ้น 30% โดยค่านักท่องเที่ยวจีนจะแตะระดับ 5-7 แสนคนต่อเดือนในช่วง 3 เดือนสุดท้ายของปี

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามยอดนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางมาไทยในช่วงหยุดยาววันชาติจีน และแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวช่วงมาตรการวีซ่า

HEALTH +0.57%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงสาธารณสุขเผย แม้ขณะนี้พบผู้ป่วยโรค COVID-19 ลดลงต่อเนื่อง แต่กลับพบมีผู้ป่วยโรคไข้หวัดใหญ่เพิ่มสูงขึ้นกว่าหลายปีที่ผ่านมา โดยวันที่ 10-16 ก.ย. มีผู้ป่วยไข้หวัดใหญ่เพิ่มมากกว่า 12,000 รายสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามยอดผู้ติดเชื้อในระบบทางเดินหายใจ โดยเฉพาะช่วงหน้าฝน และจำนวนชาวต่างชาติที่เข้ามาใช้บริการทางการแพทย์ในไทย

FIN -%WoW

ประเด็นสำคัญ

ที่ประชุม ครม. มีมติอนุมัตินโยบายพักหนี้สำหรับเกษตรกรรายย่อยจำนวน 2.7 ล้านราย ซึ่งมีหนี้เงินต้นไม่เกิน 3 แสนบาท มูลค่า 2.83 แสนล. ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2023 – 30 ก.ย. 2024

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์อุทกภัยและภัยแล้งซึ่งอาจกระทบต่อพื้นที่เกษตร และแนวทางปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำซึ่งจะมีผลต่อกำลังใช้หนี้

TRANS -1.62%WoW

ประเด็นสำคัญ

AOT คาดปี 2024F (ต.ค.23 - ก.ย.24) ผู้โดยสาร 6 ท่าอากาศยานจะเพิ่มไปอยู่ที่ 150 ล้านคน สูงกว่าก่อนโควิดที่ 142 ล้านคน ดัชนีค่าระวางเรือ BDI ก.ย. ปรับขึ้นสู่ 1,752 จุด (+61.3%MoM) หลังจีนนำเข้าพลังงานหลังรัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันซึ่งมีผลต่อต้นทุนของผู้ประกอบการ และสถานการณ์เดินทางระหว่างประเทศในช่วงวันหยุดยาวของจีน

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ และอัตราเงินเฟ้อ ก.ย. ของไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. ความคืบหน้าในการผ่านร่างงบประมาณชั่วคราวของสภาองเกรสและภาวะตลาดแรงงานของสหรัฐฯ
2. อัตราเงินเฟ้อของไทย ก.ย. ซึ่งคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นจากเดือน ส.ค.
3. การประชุมร่วมของ OPEC ครั้งที่ 50 ในวันที่ 4 ต.ค. 2023

2 ต.ค.

- ตลาดหุ้นจีนปิดทำการทั้งสัปดาห์เนื่องในวันหยุดชาติจีน
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตโดย ISM ของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 48.4 จาก ส.ค. ที่ 47.6
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของเยอรมนี ก.ย. : ตลาดคาด 39.8 จาก ส.ค. ที่ 39.1
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของยูโรโซน ก.ย. : ตลาดคาด 43.4 จาก ส.ค. ที่ 43.5

3 ต.ค.

- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ของสหรัฐฯจาก JOLTS ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 8.5 ล้าน ตำแหน่ง จาก ก.ค. ที่ 8.827 ล้านตำแหน่ง

4 ต.ค.

- ดัชนี PMI ภาคบริการโดย ISM ของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 51 จาก ส.ค. ที่ 54.5
- ดัชนี PMI ภาคบริการขั้นสุดท้ายของยูโรโซน ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 48.4 จาก ส.ค. ที่ 47.9
- ดัชนี PMI ภาคบริการขั้นสุดท้ายของญี่ปุ่น ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 53.3 จาก ส.ค. ที่ 54.3
- การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ โดย ADP ก.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2 แสน ตำแหน่ง จาก ส.ค. ที่เพิ่มขึ้น 1.77 แสนตำแหน่ง

5 ต.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยเดือน ก.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 1.5%YoY จาก ส.ค. ที่ขยายตัว 0.88%
- ดุลการค้าของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาดขาดดุล 68 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก ก.ค. ที่ขาดดุล 65 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

6 ต.ค.

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.5 แสนตำแหน่ง จาก ส.ค. ที่เพิ่มขึ้น 1.87 แสนตำแหน่ง
- อัตราว่างงานของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 3.8% เท่ากับ ส.ค.

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

เงินเฟ้อเยอรมนี เดือน ก.ย.

- อัตราเงินเฟ้อในเยอรมนีเพิ่มขึ้น 4.5% ในเดือน ก.ย. ซึ่งปรับตัวลดลงจากระดับ 6.1% ในเดือน ส.ค. และต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 4.6% สู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2021

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค สหรัฐต่ำสุดใน 4 เดือน

- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวลงสู่ระดับ 103.0 ในเดือน ก.ย. ต่ำสุดในรอบ 4 เดือน ได้รับผลกระทบจากความกังวลเงินเฟ้อ, การปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟด รวมทั้งการปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐในวันที่ 1 ต.ค.

GDP สหรัฐ 2Q23

- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผย GDP 2Q23 ขยายตัว 2.1% เพิ่มขึ้นจากขยายตัว 2.0% ใน 1Q23 แต่คล้องกับตัวเลขคาดการณ์ของตลาด และต่ำกว่าประมาณการครั้งที่ 1 ที่ระดับ 2.4%

รัสเซียยกเลิกคำสั่งระงับ ส่งออกน้ำมัน

- รัสเซียยกเลิกคำสั่งระงับส่งออกน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเรือ และน้ำมันดีเซลที่มีสารซัลเฟอร์สูง แต่ยังคงระงับส่งออกน้ำมันเบนซินและดีเซลคุณภาพสูงต่อทุกประเทศในโลก ยกเว้นอดีตสมาชิกสหภาพโซเวียต

นโยบายการเงิน ของ ธปท.

- กนง. ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เป็น 2.50% พร้อมปรับลดเป้า GDP ปีนี้เหลือ 2.8% และปีหน้าที่ 4.4% ด้าน ธปท. ระบุขณะนี้รายละเอียดมาตรการดิจิทัลวอลเล็ต 1 หมื่นบาท ยังไม่ชัด แต่คาดahun GDP ปีหน้าโตราว 4%

Asset Allocation Strategy

เศรษฐกิจโลกในภาพรวมยังคงมีความเสี่ยงอยู่มาก โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐฯ และยุโรป ที่บ่งชี้ให้เห็นถึงภาวะของการชะลอตัวอย่างพร้อมเพรียงกันต่อเนื่อง ในขณะที่ความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อระลอกใหม่ บวกกับปัญหาเศรษฐกิจภายในของจีนยังอาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดการลงทุนโลกเพิ่มเติมได้ เราจึงยังคงมีมุมมองการลงทุนแบบระมัดระวัง ถือเงินสดไว้ในสัดส่วนที่มากกว่าปกติเพื่อลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ต และแนะนำให้กระจายลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลซึ่งมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจและมีความเสี่ยงต่ำ

สำหรับการลงทุนในตลาดพัฒนาแล้ว เรามีมุมมองเชิงลบต่อหุ้นสหรัฐฯ และยุโรปในภาพรวม โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจเผชิญแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่เริ่มแสดงให้เห็นถึงการสัญญาณของการชะลอตัวลงอย่างชัดเจน ในขณะที่ปัจจัยอย่างการสว่นทำที่ที่เข้มงวดของ Fed รวมถึงปัญหาการเมืองภายในประเทศ อาจสร้างความผันผวนต่อตลาดเพิ่มเติมได้ ในส่วนของตลาดหุ้นยุโรป เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปกำลังถดถอยอย่างชัดเจน แต่ด้วยอัตราเงินเฟ้อยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงทำให้ ECB ไม่มีความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายการเงินมากนัก และสำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่นถึงแม้เราจะมีมุมมองว่าการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างพื้นฐานของเศรษฐกิจและการปรับปรุง Corporate governance ซึ่งจะส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาว อย่างไรก็ตามปัจจัยความเสี่ยงจากทิศทางของการดำเนินนโยบายการเงินของ BOJ ที่มีแนวโน้มเข้มงวดขึ้นในระยะข้างหน้ายังอาจสร้างแรงกดดันให้กับตลาดได้ เราจึงยังคงมุมมอง Neutral สำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่น

เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อตราสารทุนของกลุ่มประเทศเอเชีย เนื่องจากประเทศจีนกำลังเผชิญความท้าทายเชิงโครงสร้างครั้งใหญ่ ทั้งจากเศรษฐกิจที่กำลังชะลอตัวและปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงปัญหาความขัดแย้งระหว่างจีนกับสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามปัจจัยดังกล่าวอาจผลักดันให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน จึงแนะนำให้กระจายการลงทุนไปยังประเทศอื่นที่จะได้รับประโยชน์และยังมีโอกาสเติบโตได้มาก อย่าง อินเดีย และเวียดนาม เป็นต้น

ด้านตราสารทางเลือก เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ REITs ไทย ซึ่งมีอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับ 7-8% และมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น ด้านราคาน้ำมันเริ่มมี upside ที่จำกัด นอกจากนี้ เรายังแนะนำให้ถือลงทุนทองคำในพอร์ตเพื่อการกระจายความเสี่ยง

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

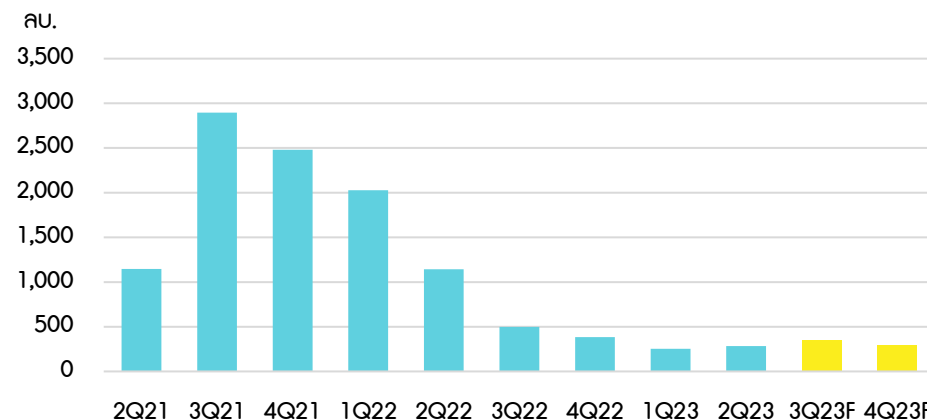
	Underweight	N	Overweight
เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			
ตราสารหนี้			
พันธบัตรรัฐบาล			
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			
ตราสารหนี้เอกชน High Yield (DM)			
ตราสารทุน			
ตลาดพัฒนาแล้ว			
สหรัฐอเมริกา			
ยุโรป			
ญี่ปุ่น			
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น			
จีน			
ไทย			
ตราสารทางเลือก			
ทองคำ			
สินค้าโภคภัณฑ์			
Property/ REIT			

BCH – หุ้น Defensive ที่เติบโตและยังไม่แพง

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิเทล หรือ BCH เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

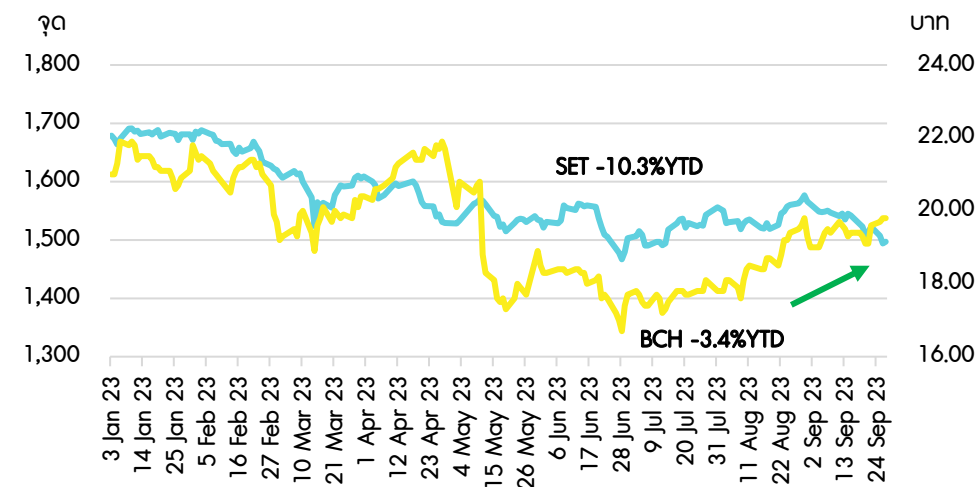
- 1) ผู้นำธุรกิจ รพ. เอกชน ที่มีความแข็งแกร่งในตลาดผู้ป่วยเงินสดที่มีรายได้ระดับกลางและตลาดผู้ป่วยประกันสังคม ซึ่งมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ตามการขยายตัวต่อเนื่องของความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ทั้งกลุ่มผู้ป่วยจ่ายเงินเองและกลุ่มประกันสังคม
- 2) กำไรปกติผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว 1Q23 โดย 3Q23 คาดกำไรปกติจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ และจะเป็นไตรมาสที่ดีสุดของปีนี้ โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากการปรับขึ้นของค่าบริการและการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยกลุ่มเงินสด หลังเกิดโรคระบาดหนักตามฤดูกาล อาทิ ไข้หวัดใหญ่ และ RSV
- 3) 2H23 คาดกำไรสุทธิจะดีขึ้น HoH และ YoY ปัจจัยขับเคลื่อนมาจากการปรับขึ้นค่าบริการ การเปิดศูนย์แพทย์เฉพาะทางเพิ่ม และการปรับปรุงบริการแก่ผู้ป่วยต่างชาติ เช่น รับส่งต่อผู้ป่วยลิเบียและซาอุดีฯ อีกทั้งรับส่งต่อผู้ป่วยจีนที่สนใจรักษาในด้านเวชศาสตร์ชะลอวัยและการมีบุตรยาก
- 4) Valuation ไม่แพง โดยซื้อขายที่ PER 23F ระดับ 35.8 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับ -1SD ของ PER เฉลี่ยในอดีตของบริษัท (ปี 2015-2019 ซึ่งเป็นช่วงก่อนโควิด-19) จึงเชื่อว่า valuation ระดับต่ำจะช่วยป้องกัน downside ของราคาหุ้น และเป็นโอกาสให้เข้าซื้อหลังคาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวดีขึ้น
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 23 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 6.2% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3%) และคาดการณ์ Div. Yield รายปีละ 1.4%

มองกำไรปกติผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และ 3Q23 จะทำสถิติสูงสุดของปีนี้



Source : Company, InnovestX Research

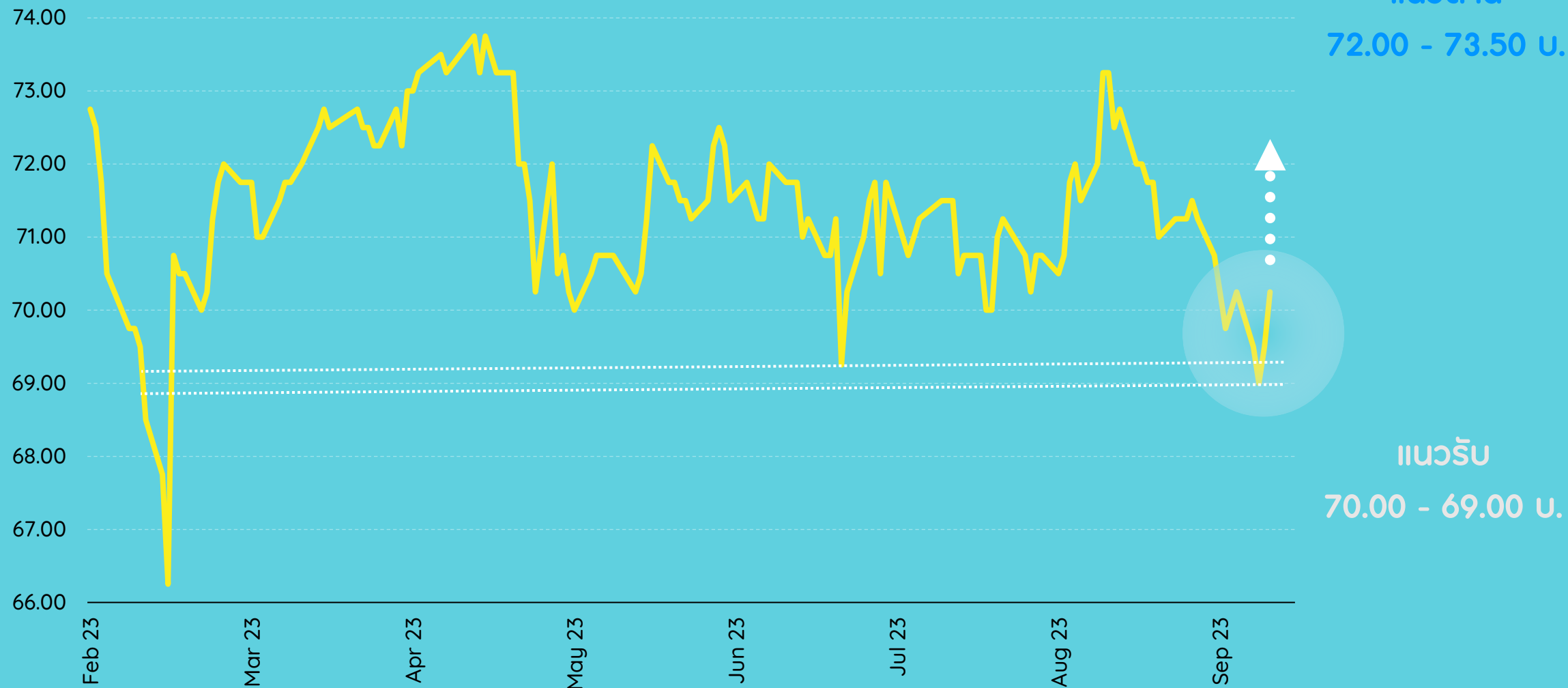
ช่วง 1.5 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น BCH เริ่มปรับขึ้นและชนะตลาดได้



Source : SETSMART, InnovestX Research

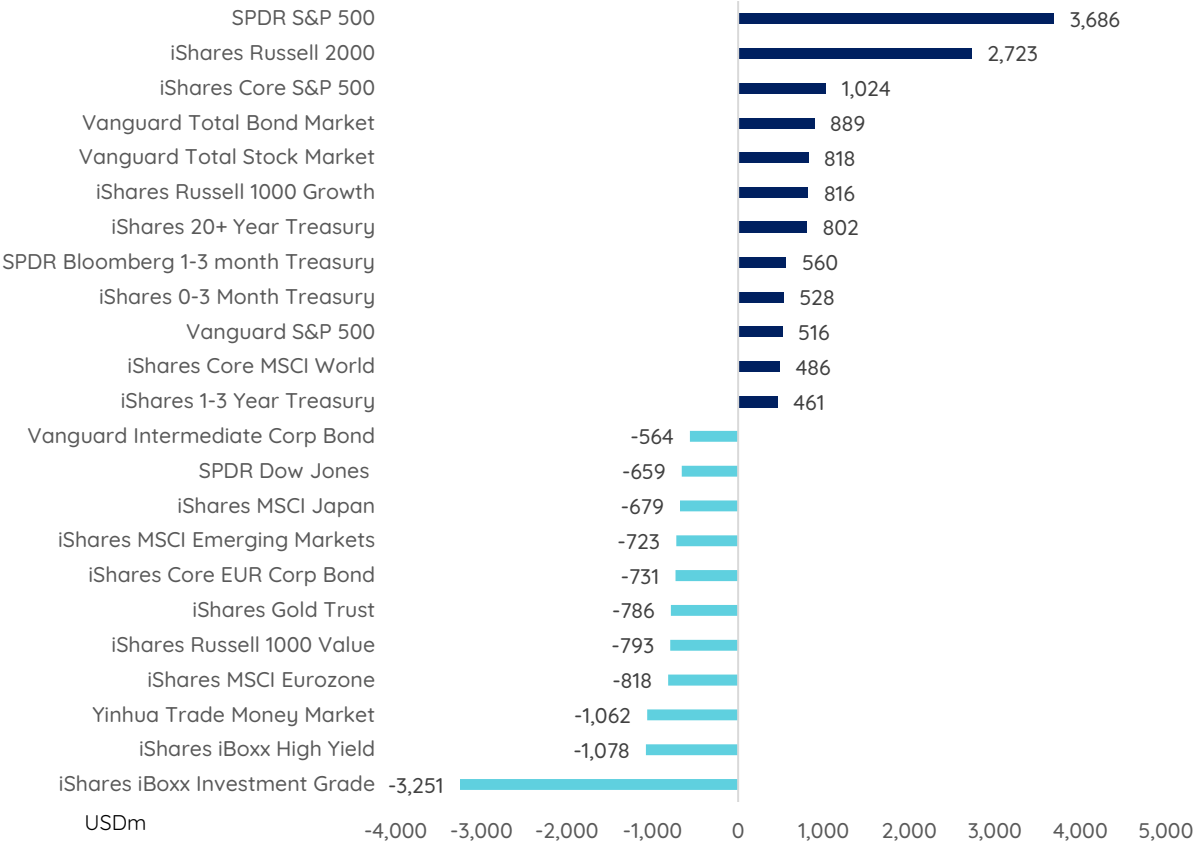
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...AOT

บาท/หุ้น



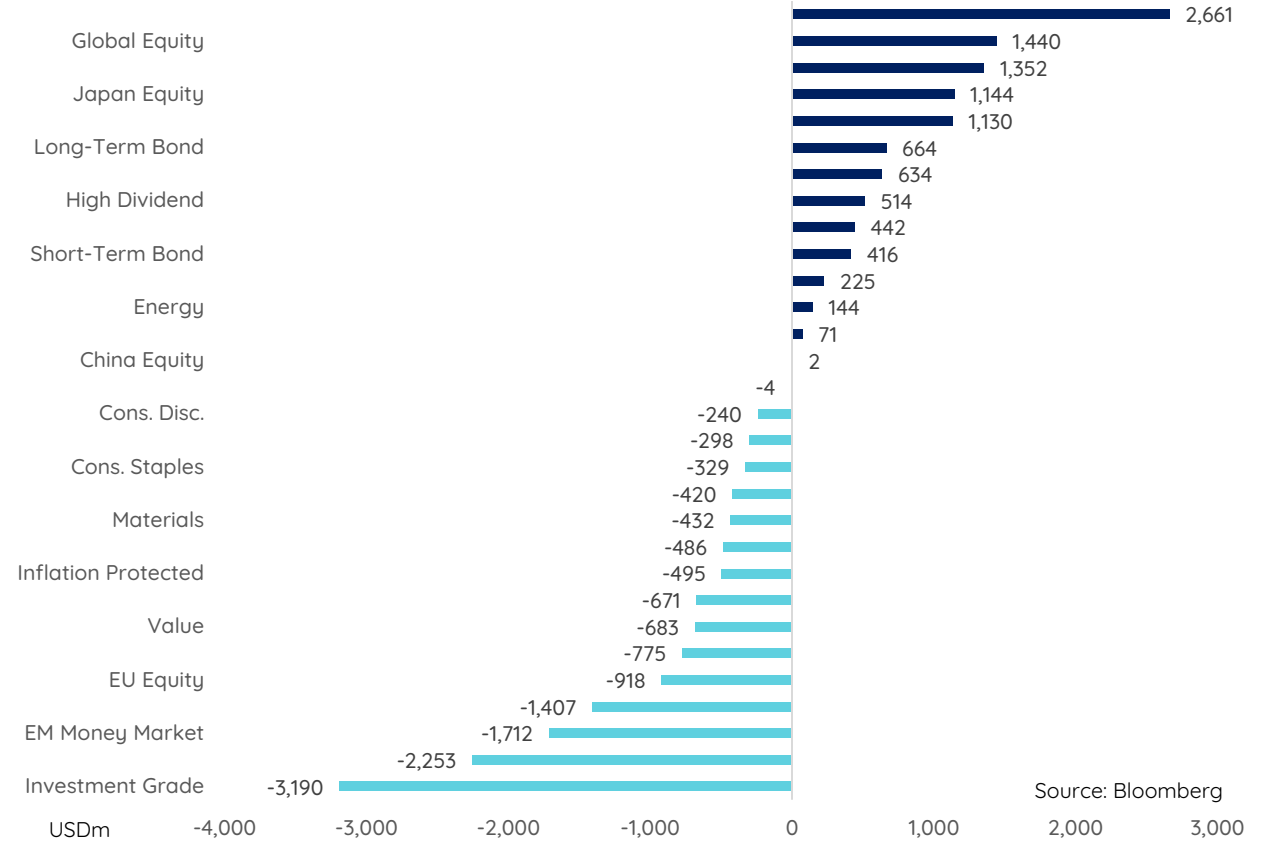
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



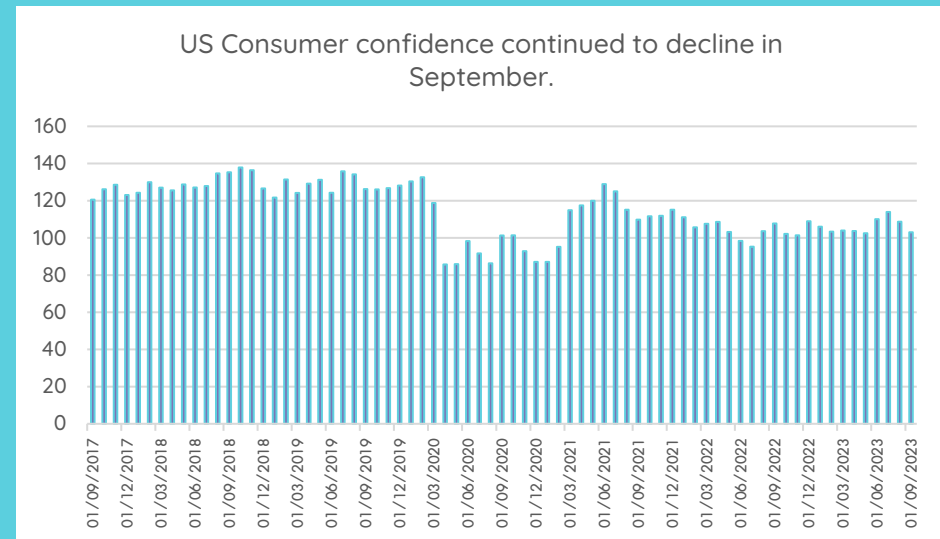
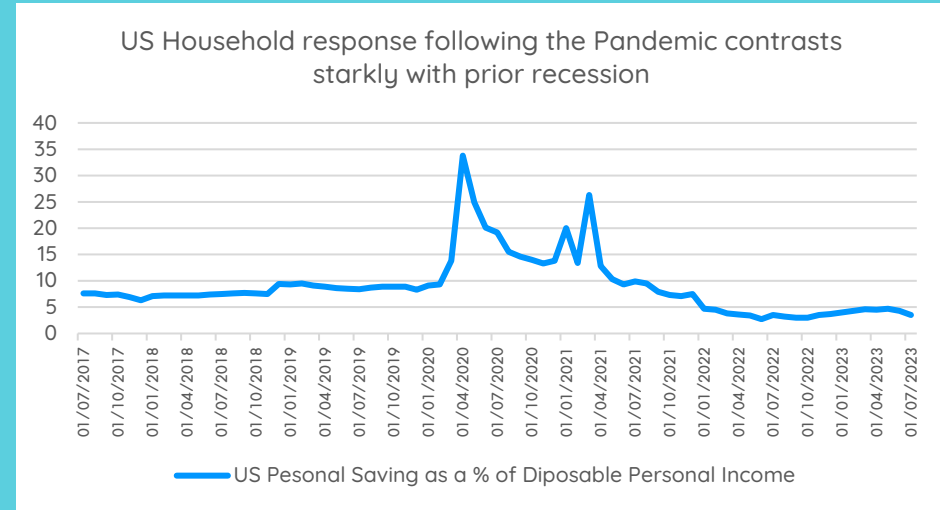
Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ค่อนข้างผันผวน โดยมีแรงขายในตราสารหนี้คุณภาพดีและ High Yield บ่งชี้ว่านักลงทุนเริ่มกังวลกับภาพเศรษฐกิจที่อาจจะส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ 2) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากความกังวลเรื่องแนวโน้มราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 3) มีแรงซื้อในตลาดตลาดจีนและตลาด EM มองเป็นเรื่องของตัวเลขเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดและการกระตุ้นเศรษฐกิจของ PBOC 4) มีแรงขายในกลุ่มการเงิน สินค้าอุตสาหกรรมและ Materials มองเป็นความเสี่ยงของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ 5) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภคมีแรงขายจาก Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6) กลุ่มเทคโนโลยีมีแรงซื้อต่อเนื่องหลังจากราคาปรับตัวลดลงมา 10% ส่วนธีม Growth มีกระแสเงินที่ผันผวน

“ ในระยะถัดไป...เรามองว่าสหรัฐฯเริ่มมีความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากสามปัจจัยหลัก ได้แก่ 1) การประท้วงของสหภาพแรงงาน 2) Government Shutdown 3) หนี้การศึกษาที่จะเริ่มเก็บเพิ่มเติม ซึ่งเราประเมินว่าจะกดดันในช่วงต้น 4Q23 โดยหากสามความเสี่ยงนี้ยังคงยืดเยื้อจะส่งผลกับภาพเศรษฐกิจสหรัฐ รวมถึงกระทบต่อการผลิตและกำลังซื้อเป็นสำคัญ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับภาพงบของบริษัทจดทะเบียนที่เริ่มสะท้อนความต้องการของผู้บริโภคอ่อนแอลงอย่างชัดเจน ”

ความเสี่ยงในสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้น...

- เราคาดว่าในช่วงต้น 4Q23 นี้สหรัฐฯกำลังจะเผชิญความเสี่ยงหลักที่สำคัญ ได้แก่ 1) การประท้วงของสหภาพแรงงานที่ยังไม่ได้ข้อยุติ 2) Government Shutdown จากการไม่สามารถบรรลุข้อตกลงเรื่องงบประมาณ 3) หนี้การศึกษาที่จะเริ่มเก็บเพิ่มเติม ซึ่งจากสามความเสี่ยงนี้หากว่ายืดเยื้อจะส่งผลกับภาพเศรษฐกิจสหรัฐ โดยประเมินในเบื้องต้นว่าหนี้การศึกษากจะกระทบกับกำลังซื้อและ GDP ของสหรัฐ 0.5% การปิดหน่วยงานของรัฐบาลจะกระทบ 0.1% ต่อสัปดาห์ และการประท้วงจะกระทบ 0.05% ต่อสัปดาห์ มองว่าทั้งหมดจะกระทบกับการผลิตและกำลังซื้อเป็นสำคัญ
- จากการศึกษากของ FED เผยผู้บริโภคสหรัฐเริ่มมีเงินเก็บน้อยลงโดย 80% ของผู้บริโภคมีเงินเก็บน้อยกว่าในช่วงเดือน มี.ค. 2020 ด้าน FED สาขา San Francisco คาดผู้บริโภคจะไม่มีเงินเก็บใน 3Q23 และมีเพียง 20% ที่ยังมีเงินเก็บและมีกำลังซื้อ
- ขณะที่ภาพงบของบริษัทจดทะเบียนเริ่มสะท้อนความต้องการของผู้บริโภคที่อ่อนแอลงอย่างชัดเจน โดยงบกลุ่มค้าปลีกอย่าง Costco Wholesale ใน F4Q23 ออกมาต่ำกว่าคาดทั้งรายได้และ SSS หลังปริมาณการขายเฉลี่ยต่อลูกค้าหนึ่งคน (AVG Ticket) หดตัวลงเนื่องจากมีแรงกดดันในกลุ่มสินค้าที่ไม่ใช่อาหารโดยเฉพาะกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ด้านกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยอย่าง Nike ที่คาดการณ์รายได้ออกมาต่ำกว่าคาดและอยู่ในทิศทางชะลอตัวหลังความต้องการยังคงอ่อนแอ
- ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐลดลงจากเดือนก่อนที่ 108.7 สู่ระดับ 103.0 ในเดือนก.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน นอกจากนี้ความคาดหวังของผู้บริโภคในอีก 6 เดือนข้างหน้าลดลงเหลือ 73.7 ต่ำกว่าระดับ 80 ที่เป็นระดับที่ส่งสัญญาณการถดถอยภายในปีนี้
- ภาพนี้สะท้อนได้ว่าความต้องการของผู้บริโภคและความเชื่อมั่นอ่อนแอลงอย่างชัดเจนซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจากสภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอทั้งจากการจ้างงานชะลอตัว ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจนส่งผลให้เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง เช่นเดียวกับอัตราดอกเบี้ยที่คงอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ปริมาณเงินออมส่วนเกินในสหรัฐฯเริ่มหดตัวหลังต้นทุนการกู้ยืมสูงขึ้นตามทิศทางดอกเบี้ย
- เราค่อนข้างระมัดระวังกับกำลังซื้อของสหรัฐในช่วง 2H23 ที่มีแรงกดดันจากปัจจัยเสี่ยงค่อนข้างมาก โดยเฉพาะในสินค้าฟุ่มเฟือยที่เริ่มถูกปรับลดประมาณการไปแล้วระดับหนึ่ง ทำให้เราแนะนำหุ้นเชิงรับอย่าง WMT, PEP, KO, PG, UNH ที่มีความผันผวนน้อยกว่ากลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยอย่าง เช่น รถยนต์ เสื้อผ้า อุปกรณ์กีฬา เป็นต้น



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

กรอบการลงทุน		3 - 6 เดือนขึ้นไป		หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ		กองทุนรวมต่างประเทศ	
ETF									
Global/US Bond		- อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มของการชะลอ/หยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย - แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลัก		Government Bond Focused		T-ES-GF		PGISGBE	
TH Equity		- ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมาคลี่คลายลงหลังจัดตั้งรัฐบาลได้สำเร็จ ในระยะต่อไปตลาดหุ้นไทยอาจได้รับผลประโยชน์จากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เริ่มกลับมา ประกอบกับนโยบายของรัฐบาลใหม่ที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจ - แนะนำลงทุนกองทุนที่คัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสการเติบโตสูงและมีคุณภาพ		SMID Cap		ASP-SME		-	
TH REIT		- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีโดยอาจได้รับแรงหนุนจากนโยบายของรัฐบาลใหม่ที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว - REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้		TH REIT		T-PropInfraFlex		-	
Vietnam Equity		อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) นอกจากนี้สงครามทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ยังจะช่วยผลักดันให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน ซึ่งจะทำให้เวียดนามได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจ ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น		Large Cap Only All Cap		K-VIETNAM B-VIETNAM		LCVIETU	
China Equity		- แม้ตัวเลขทางเศรษฐกิจของจีนที่เริ่มส่งสัญญาณของการชะลอตัว ประเด็นปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงสร้างความกดดัน และมาตรการกระตุ้นที่ออกมาไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดหวัง ตลาดรับรู้ประเด็นดังกล่าวไป ส่งผลให้หุ้นจีนปรับตัวลงมากก่อนช่วงที่ผ่านมา เรามองว่ามีโอกาสในการฟื้นตัวของราคาได้ หากรัฐบาลจีนเริ่มมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เข้มข้นมากขึ้นในช่วงถัดไป - แนะนำจับจังหวะการลงทุน เน้นลงทุนในหุ้นจีน A-Shares คาดนโยบายกระตุ้นจะสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก		CN A-Shares		SCBASHARES(A)		SCISCBU	

กรอบการลงทุน	ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป	หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว	Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Global Equity	การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้ สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้นอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต		ESG Quality Growth High LT Growth	PRINCIPAL GESG-A M-EDGE KFGG-A	SGDWDA TRGBLEA MSGOPPA	SDG US QGRO US QQQ US
Asia ex JP Equity	ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาขาที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้		Large Cap - Blend	TMBAGLF	SCHEAAA	AAXJ US
China Equity	รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสดำเนินการได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว		A-Shares All China	SCBASHARES(A) SCBCHEQA	SCISCBU SCHACEA	3188 HK MCHI US
Vietnam Equity	อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงาน ได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น		Large Cap Only All Cap	K-VIETNAM B-VIETNAM	LCVIETU	VNM US
Renewable Energy Equity	เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง		Global Renewable Energy EV Focused	MRENEW-A UEV	MERNEWA BGFOTA2	ICLN US DRIV US
Technology Equity	เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนา ด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจและมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น		General Technology Semiconductor Fintech	B-INNOTECH KKP SEMICON-H TFINTECH	FFGTUAA - RGFIEDU	IGM US SMH US IPAY US

ภาวะตลาดตราสารหนี้

25 - 29 ก.ย. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.10% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.12% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า หลัง กนง. มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 2.50%
- ในช่วงวันที่ 18 - 22 กันยายน พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 1,341 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 3,388 ล้านบาท
- กระทรวงการคลังไม่มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 18 - 22 กันยายน พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 10,460 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 12 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.05% - 0.07%, อายุ 2 - 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.10% - 0.12% และ อายุมากกว่า 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.13% - 0.15% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

TRUE

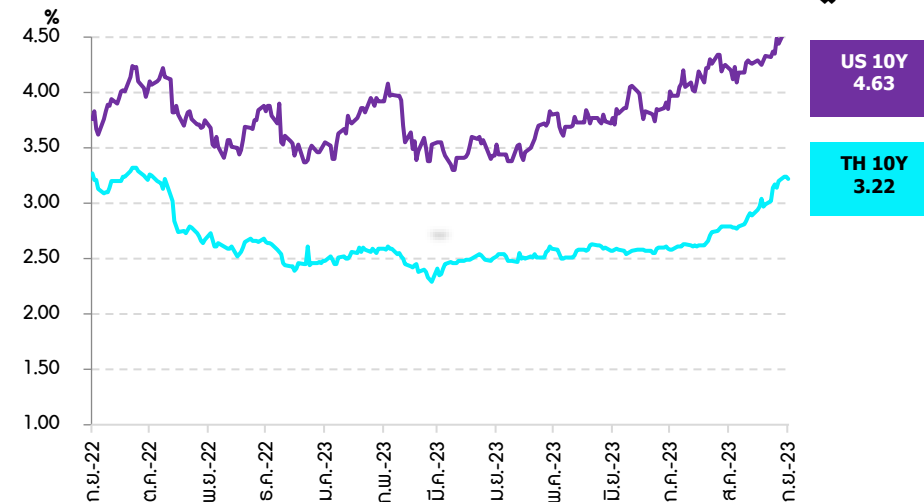
หุ้นกู้ของบริษัท ทูริ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1.5 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

หุ้นกู้ของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1.5 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

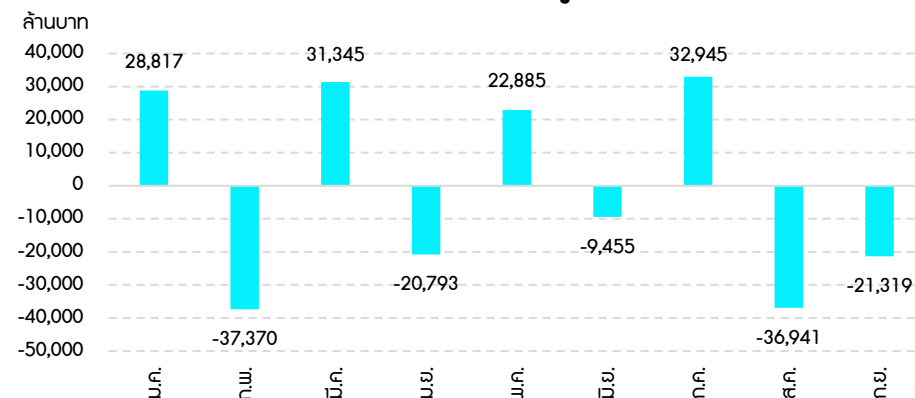
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 27/09/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 27 ก.ย. 2566 อยู่ที่ - 9,887 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 27/09/2023

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist



InnovestX
Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สิทธินิชัย ดวงรัตนดารา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุทธินิชัย กุ่มวรชัย

นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



เอกสิทธิ์ อุไรบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูเคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกชน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNPN, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIUK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของแต่ละบริษัทดังกล่าวจะประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPN, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.